قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثالث ٢٠١٤

نتوقع أن تأتي نتائج الربع الثالث ضعيفة

نتوقع نتائج ضعيفة موسمياً للربع الثالث ٢٠١٤؛ قد تكون أرباح شركات كل من العربية، نجران، حائل، والجوف اعلى من نفس الفترة من العام الماضي: من المنتظر أن تبدأ شركات قطاع الاسمنت السعودي بالإعلان عن أرباحها للربع الثالث ٢٠١٤ خلال الأيام القليلة القادمة، لا نعتبر التراجع الموسمي في صافي الربح للربع الثالث ٢٠١٤ وللربع الثاني على التوالي مفاجئا بسبب تراجع نشاط التشييد والبناء خلال فترة شهر رمضان المبارك وموسم الإجازات، حيث نتوقع لشركات الاسمنت الثلاثة عشر التي تقع ضمن تغطيتنا ارتفاعا طفيفاً في الأرباح للربع الثالث ٢٠١٤ عن نفس الفترة من العام الماضي (١,٢ مليار ر.س.، أقل من الربع السابق بنسبة ٣٣٪ وأعلى من نفس الربع من العام الماضي بنسبة ٣٪) بسبب نمو المبيعات خلال نفس فترة المقارنة (١٠,٦ مليون طن، أقل من الربع السابق بنسبة ٢٦٪ وأعلى من نفس الربع من العام الماضي بنسبة ٢٪). عموما، نرجح أن تتفاوت أرباح الشركات للربع الثالث ٢٠١٤، حيث نتوقع ارتفاع صافي ربح الاسمنت العربية بنسبة ٤٧٪ عن نفس الربع من العام السابق، اسمنت حائل ارتفاع بنسبة ٨٠٪، نجران ارتفاع بنسبة ١٠٠٪، واسمنت الجوف ارتفاع بنسبة ٢٤٪ خلال نفس فترة المقارنة بسبب ارتفاع الكميات المباعة، بينما نتوقع أن تشهد الشركات الناضجة مثل الاسمنت السعودية واسمنت ينبع واليمامة والقصيم وتبوك تراجعا في صافي أرباحها للربع الثالث مقارنة بنفس الربع من العام السابق ما بين ٥٪ و١٥٪ بسبب ضعف الكميات المباعة. على الجانب الربح التشغيلي للربع الثالث ٢٠١٤، لا نتوقع مفاجآت كبيرة أو ردود فعل للأسهم؛ عموما، إذا ما تراجعت الأسهم التي كانت توصيتها "شراء" لأسباب استثنائية، فإن هذا التصحيح سيمثل فرصة للشراء.

استمرار التعافي البطيء في الكميات المباعة ولكن بوتيرة متباينة لكل من الشركات؛ نتوقع ارتفاع طفيف في الكميات المباعة للقطاع ككل خلال الر بع الثالث ٢٠١٤ عن نفس الربع من العام الماضي بحدود ٢٪: نتوقع أن يتسم الربع الثالث ٢٠١٤ بارتفاع الكميات المباعة عن نفس الفترة من العام الماضي لكن بوتيرة بطيئة بعد التراجع الكبير الذي حدث في الربع الرابع ٢٠١٣ على أثر الإجراءات الحكومية لتصويب أوضاع العمالة الوافدة. على مستوى القطاع، للشركات الثلاث عشرة التي تقع ضمن تغطيتنا، نتوقع أن تحقق مبيعات تبلغ ١٠,٦ مليون طن (تراجع عن الربع السابق بنسبة ٢٦٪ ونمو عن نفس الفترة من العام الماضي بنسبة ٢٪)، أما اتجاهات النمو في الكميات المباعة للشركات فهي متباينة، حيث نتوقع أن تنمو الكميات المباعة خلال نفس فترة المقارنة لكل من اسمنت نجران بنسبة ٥٥٪، حائل بنسبة ٧٣٪، العربية بنسبة ١٨٪، الجوف بنسبة ١٨٪، والمنطقة الشمالية بنسبة ١٠٪ لتتميز بهذا النمو عن بقية الشركات، بينما نتوقع تراجع الكميات المباعة للشركات الناضجة مثل اسمنت السعودية، ينبع، اليمامة، القصيم، وتبوك ما بين ٥٪ و ١٠٪.

جاء اداء أسهم قطاع الاسمنت ضعيفا للربع الثالث ٢٠١٤ (نمو مؤشر قطاع الاسمنت بحدود ٥٪ مقابل نمو ١٢٪ لمؤشر السوق الرئيسي تداول) مع فروقات في أداء أسهم شركات القطاع: بعد تفوق اداء القطاع في الربع الثاني ٢٠١٤، استمر الضعف خلال الربع بسبب وقوع شهر رمضان المبارك والاجازة الصيفية حيث تتراجع عادة الكميات المباعة. جاء اداء سهم قطاع الاسمنت اقل من مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الثالث ٢٠١٤ الذي ارتفع بحدود ١٢٪ بينما كان ارتفاع مؤشر قطاع الاسمنت بحدود ٥٪ فقط. كان اداء أسهم الشركات التي تقع ضمن تغطيتنا متباينا أيضا، حيث تفوق اداء كل من أسهم شركات اسمنت الجوف (نمو ٢٠٪)، نجران (نمو ٢٣٪)، الاسمنت العربية (نمو ١٨٪)، حائل (نمو ١٤٪)، وتبوك (نمو ٧٪)، بينما جاء اداء كل من اسمنت المنطقة الشمالية واسمنت ينبع واسمنت المنطقة الشرقية متوافقاً مع مؤشر القطاعات، في حين كان اداء أسهم كل من اسمنت اليمامة واسمنت القصيم واسمنت السعودية واسمنت المدينة واسمنت المنطقة الجنوبية أقل من التوقعات.

نتوقع نمو متواضع في أرباح الربع الثالث ٢٠١٤ عن الربع المماثل من العام الماضي يبلغ في المتوسط حدود ٣٪: بالنظر إلى النمو القليل في الكميات المباعة للأسمنت في الربع الثالث ٢٠١٤ بالمقارنة مع الربع المماثل من العام الماضي، فإننا نتوقع نمو متواضع في أرباح قطاع الأسمنت خلال نفس فترة المقارنة، حيث نتوقع أن يبلغ إجمالي صافي ربح الشركات الثلاثة عشر، التي تقع ضمن تغطيتنا، خلال هذا الربع إلى ما يقارب ١,٢ مليار ر.س. (تراجع بحدود ٣٣٪ عن الربع السابق؛ نمو بحدود ٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق). يتوقع أن تحقق شركات الأسمنت التالية نمواً أقوى بالمقارنة مع باقي الشركات المنافسة وذلك من حيث نسبة النمو في صافي ربح الربع الثالث ٢٠١٤ عن صافي ربح الربع الثالث ٢٠١٣، حيث بلغت في كل من شركة اسمنت نجران (١٠٠٪)، اسمنت حائل (٨٠٪)، اسمنت العربية (٤٧٪) واسمنت الجوف (٢٤٪). بينما يعود سبب النمو القوي في صافي ربح اسمنت حائل لهذا الربع بالمقارنة مع الربع المماثل من العام الماضي أساساً إلى زيادة الكميات المباعة من الأسمنت نتيجة لزيادة انتاج الشركة، وكان لتحسن الربح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء (EBITDA) بالإضافة لزيادة حجم مبيعات الأسمنت في كل من شركتي اسمنت العربية وأسمنت نجران دور في النمو القوي لصافي أرباحها خلال نفس فترة المقارنة.

يتم تداول أسهم قطاع الاسمنت السعودي بما يتوافق إلى حد كبير مع أسهم السوق الرئيسي، ولكنه يتداول بعلاوة على أسهم الشركات المنافسة في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، أسواق الشرق الأوسط، أفريقيا والأسواق الناشئة: بعد أن حقق مؤشر قطاع الأسمنت في الربع الثالث ٢٠١٤ زيادة بنسبة تقارب ٥٪ ، يتم تداول أسهم قطاع الأسمنت السعودي حالياً بما يتوافق إلى حد كبير مع مؤشر السوق الرئيسي ، إلا أنه يتداول بعلاوة على أسهم الشركات المنافسة في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي وأسواق الشرق الأوسط وأفريقيا والأسواق الناشئة ، حيث يبلغ مكرر الربحية المتوقع لعامي ٢٠١٤ / ٢٠١٥ في كل من : قطاع الأسمنت السعودي ١٧ / ١٥,٢ مرة ؛ السوق الرئيسي: ١٧ / ١٥ مرة ؛ الشركات المماثلة في دول مجلس التعاون الخليجي / دول الشرق الأوسط وافريقيا: ١٤,٥ / ١٣,٢ مرة ؛ الشركات المماثلة في الأسواق الناشئة: ١٥ / ١٢,٧ مرة، كما أن النمو السنوي المركب المتوقع لأعوام ٢٠١٣-٢٠١٥ في صافي أرباح شركات الأسمنت السعودية البالغ حدود ٨٪ أقل من كل من تلك النسبة في كل من السوق الرئيسي: حدود ١٥٪؛ الشركات المماثلة في دول مجلس التعاون الخليجي / دول الشرق الأوسط وافريقيا : حدود ٩٪؛ الشركات المماثلة في الأسواق الناشئة: ١٤٪. استخدمنا نموذج خصم التدفقات النقدية لتقييم شركات الاسمنت السعودية ومقارنة النتائج لمكررات الربحية / قيمة الشركة / الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء (EBITDA). تتضمن أهم مخاطر قطاع الاسمنت ما يلي: (١) تباطؤ الإنفاق في قطاع الإسكان والبنية التحتية، (٢) نقص الأيدي العاملة؛ (٣) التغيرات الكبيرة في سقف سعر البيع و(٤) نقص الوقود وزيادة أسعار الوقود.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير
حائل	شراء	٢٩,٥	٣١,٠	٪٥
العربية	شراء	٨٢,٨	٨٨,٠	٪٦
تبوك	شراء	٣٢,٠	٣٣,٨	٪٦
القصيم	شراء	١٠٠,٥	١٠٩,٠	٪٨
المدينة	احتفاظ	٢٨,٩	٢٦,٠	٪١٠-
الشرقية	احتفاظ	٦٣,٠	٦١,٠	٪٣-
الجوف	احتفاظ	٢٣,٤	١٨,٢	٪٢٢-
الشمالية	احتفاظ	٢٦,٨	٢٥,٠	٪٧-
نجران	احتفاظ	٣٧,١	٢٩,٠	٪٢٢-
السعودية	احتفاظ	١١٥,٠	١١٤,٧	٪٠
الجنوبية	احتفاظ	١١٤,٠	١١٧,٠	٪٣
اليمامة	احتفاظ	٦٥,٣	٥٧,٥	٪١٢-
ينبع	احتفاظ	٧٦,٨	٧٥,٣	٪٢-

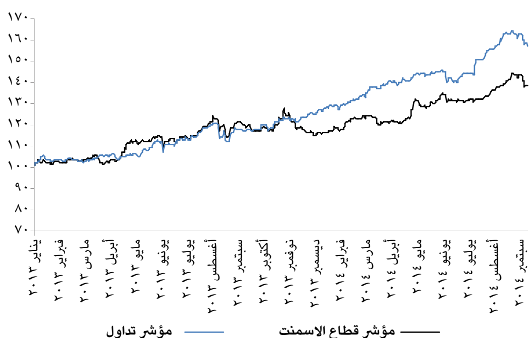
*تم تحديث سعر الاغلاق كما في تاريخ ٢٨ سبتمبر ٢٠١٤.

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٤

الشركة	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٤	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/ EBITDA**	عائد توزيع الربح (٪)
حائل	١,٧٧	١٦,٦	١٢,٤	٪٤,٢
العربية	٦,٦١	١٢,٥	١٠,٠	٪٣,٤
تبوك*	٢,١٤	١٤,٩	١١,٦	٪٦,٣
القصيم*	٦,٥٩	١٤,٦	١١,٩	٪٦,٥
المدينة*	١,٢٦	٢١,٤	١٧,٢	٪٤,٨
الشرقية*	٣,٧٦	١٦,٩	١٢,٥	٪٥,٩
الجوف	٠,٦٨	٣٤,٦	٢٤,٠	٪٠,٠
الشمالية	١,٤٩	١٨,٠	١٤,٠	٪٧,٥
نجران	١,٥٩	٢٣,٣	١٧,١	٪٢,٧
السعودية	٧,١٠	١٦,٢	١٣,٦	٪٦,١
الجنوبية	٧,٠٦	١٦,١	١٤,١	٪٦,١
اليمامة*	٤,٠٩	١٥,٣	١٢,٠	٪٤,٦
ينبع	٥,١٠	١٥,١	١١,٩	٪٥,٦

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *مكرر الربحية لكل من شركة اسمنت تبوك والقصيم والمدينة واليمامة والشرقية باستثناء النقد، **قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء

حركة أسعار أسهم شركات الاسمنت مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

توقعات أرباح الربع الثالث ٢٠١٤

نتوقع أن تنموا أرباح كل من اسمنت العربية، نجران، حائل، والجوف بقوة عن نفس الفترة من العام الماضي

شركة اسمنت حائل	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٣٣٥	٤٥٥	-٢٦٪	١٩٤	٧٣٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٧٥	١٠١	-٢٦٪	٤٦	٦٤٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٩	٥٥	-٢٨٪	٢٥	٦٠٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤٧	٦٤	-٢٦٪	٣٠	٥٧٪
هامش EBITDA (٪)	٦٣٪	٦٣٪		٦٦٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣١	٤٨	-٣٥٪	١٧	٨٨٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٣٠**	**٤٦**	**-٣٣٪**	**١٧**	**٨٠٪**

شركة الاسمنت العربية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٢٣٨	١,٥٥٣	-٢٠٪	١,٠٤٨	١٨٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٧٣	٤٨١	-٢٢٪	٢٥٧	٤٥٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٦٢	٢٢٨	-٢٩٪	٨٩	٨١٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٩٦	٢٥٨	-٢٤٪	١٢٦	٥٦٪
هامش EBITDA (٪)	٥٣٪	٥٤٪		٤٩٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٥١	٢١٣	-٢٩٪	٨٠	٩٠٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٤٢	٢٠٠	-٢٩٪	١٧	غ/ذ
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	**١٤٢**	**٢٠٠**	**-٢٩٪**	**٩٦**	**٤٧٪**

شركة اسمنت تبوك	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٢٦٤	٤٠٢	-٣٤٪	٢٩١	-٩٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٦٠	٩١	-٣٥٪	٦٩	-١٤٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٣٠	٤٩	-٣٩٪	٣٤	-١٢٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣٩	٦٠	-٣٥٪	٤٢	-٩٪
هامش EBITDA (٪)	٦٥٪	٦٦٪		٦٢٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٤	٤٤	-٤٥٪	٢٩	-١٨٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٤**	**٤٣**	**-٤٥٪**	**٢٨**	**-١٦٪**

شركة اسمنت القصيم	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٧٧٦	١,٠٧٢	-٢٨٪	٨٦٩	-١١٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٩٥	٢٧٠	-٢٨٪	٢١٨	-١٠٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١١٩	١٧١	-٣١٪	١٣٣	-١١٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٣١	١٨٦	-٢٩٪	١٤٢	-٨٪
هامش EBITDA (٪)	٦٧٪	٦٩٪		٦٥٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٠٩	١٦٣	-٣٣٪	١٢٠	-٩٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٠٦**	**١٦١**	**-٣٤٪**	**١١٥**	**-٧٪**

شركة اسمنت المدينة	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٩٣	١٢٧	-٢٧٪	٩٧	-٥٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٥١	٧١	-٢٧٪	٥٦	-٩٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٥٩	٧٧	-٢٢٪	٦٥	-٨٪
هامش EBITDA (٪)	٦٤٪	٦٠٪		٦٦٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٦	٦٤	-٢٨٪	٥١	-١٠٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٣**	**٦١**	**-٣٠٪**	**٤٦**	**-٦٪**

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثالث ٢٠١٤

شركة اسمنت الشرقية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٦٣١	٨١٣	٪٢٢-	٦٣٦	٪١-
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٦٩	٢١٨	٪٢٢-	١٧٥	٪٣-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٦٨	٩٤	٪٢٨-	٧٩	٪١٤-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٨٦	١١٠	٪٢٢-	١٠٠	٪١٤-
هامش EBITDA (٪)	٪٥١	٪٥١		٪٥٧	
EBIT (مليون ر.س.)*	٥٦	٨١	٪٣٠-	٦٩	٪١٩-
صافي الربح المعدل (مليون ر.س.)	**٦٠**	**٨٢**	**٪٢٧-**	**٦٨**	**٪١٢-**

شركة اسمنت الجوف	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٢٧٠	٣٦٨	٪٢٧-	٢٢٩	٪١٨
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٥	٧٣	٪٢٥-	٥٠	٪٩
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٢	٢٦	٪١٨-	١٨	٪٢٠
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣٠	٣٩	٪٢٥-	٢٩	٪٣
هامش EBITDA (٪)	٪٥٤	٪٥٤		٪٥٧	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٣	٢٠	٪٣٦-	١١	٪١٩
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٩**	**١٦**	**٪٤٢-**	**٧**	**٪٢٤**

شركة اسمنت الشمالية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٤٠٣	٥٧٢	٪٣٠-	٣٦٧	٪١٠
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٥٦	٢٢٢	٪٣٠-	١٦٧	٪٧-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٥٥	٨١	٪٣٢-	٥٩	٪٧-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٦٧	٩٧	٪٣١-	٦٩	٪٣-
هامش EBITDA (٪)	٪٤٣	٪٤٤		٪٤١	
EBIT (مليون ر.س.)*	٤٣	٧٠	٪٣٨-	٤٩	٪١١-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٠**	**٦٢**	**٪٣٦-**	**٥٠**	**٪٢١-**

شركة اسمنت نجران	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	٧١٥	٩٥٩	٪٢٥-	٤٦٠	٪٥٥
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٦٢	٢١٨	٪٢٥-	١١٢	٪٤٥
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٧٣	١٠٥	٪٣٠-	٣٧	٪١٠٠
EBITDA (مليون ر.س.)**	٩١	١٢٤	٪٢٧-	٤٩	٪٨٥
هامش EBITDA (٪)	٪٥٦	٪٥٧		٪٤٤	
EBIT (مليون ر.س.)*	٦٢	٩٣	٪٣٣-	٢٧	٪١٢٨
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٥٣**	**٨٤**	**٪٣٧-**	**٢٧**	**٪١٠٠**

شركة الأسمنت السعودية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٦٣٦	٢,١٢٣	٪٢٣-	١,٧٩٥	٪٩-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤١٤	٥٣٨	٪٢٣-	٤٥٥	٪٩-
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢٤٤	٣٢٣	٪٢٤-	٢٦٠	٪٦-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢٦٨	٣٤٧	٪٢٣-	٢٨٧	٪٧-
هامش EBITDA (٪)	٪٦٥	٪٦٤		٪٦٣	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢١٧	٢٩٦	٪٢٧-	٢٣٨	٪٩-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢١١**	**٢٨٨**	**٪٢٧-**	**٢٢٩**	**٪٨-**

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

قطاع الاسمنت السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الثالث ٢٠١٤

شركة اسمنت الجنوبية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٥٥٤	٢,١٤٨	-٢٨٪	١,٥٢٥	٢٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٧٤	٥١٧	-٢٨٪	٣٦٨	٢٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	٢١٢	٣٠٥	-٣٠٪	٢٠١	٦٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢٤٢	٣٣٧	-٢٨٪	٢٤٢	٠٪
هامش EBITDA (٪)	٦٥٪	٦٥٪		٦٦٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٠٢	٢٩٦	-٣٢٪	١٨٨	٧٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٩٩**	**٢٩٤**	**-٣٢٪**	**١٨٧**	**٧٪**

شركة اسمنت اليمامة	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,١٤٣	١,٥٠١	-٢٤٪	١,٢٠١	-٥٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٧٩	٣٦٦	-٢٤٪	٢٩٤	-٥٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٤٤	١٩٩	-٢٧٪	١٥٤	-٦٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٧٦	٢٢٧	-٢٢٪	١٨٩	-٧٪
هامش EBITDA (٪)*	٦٣٪	٦٢٪		٦٤٪	
EBIT (مليون ر.س.)	١٣١	١٨٣	-٢٨٪	١٤١	-٧٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٤٠**	**٢٠٧**	**-٣٢٪**	**١٤٨**	**-٥٪**

شركة اسمنت ينبع	توقعات الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثالث ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية - السعودية (ألف طن)	١,٢٣٨	١,٧٨١	-٣١٪	١,٣٠٣	-٥٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣١٠	٤٤٦	-٣١٪	٣٢٥	-٥٪
اجمالي الربح (مليون ر.س.)	١٥٣	٢٣٨	-٣٦٪	١٥٧	-٢٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٩٦	٢٨٣	-٣١٪	٢٠١	-٢٪
هامش EBITDA (٪)	٦٣٪	٦٣٪		٦٢٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٤٣	٢٢٩	-٣٨٪	١٤٨	-٣٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٣٥**	**٢٤١**	**-٤٤٪**	**١٤٠**	**-٣٪**

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *EBIT: الربح قبل الفوائد والضرائب ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء، غ/م: غير متاح

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).